

GENERALI FOND KONZERVATIVNÍ

Generali Fond konzervativní – komentář k aktuálnímu vývoji

Datum: 12. února 2024



Martin Pecka
portfolio manažer

Hlavní událostí uplynulého týdne byla jednoznačně očekávání spojená s měnovým zasedáním ČNB. Trh očekával další snížení úrokových sazeb, nejistota byla pouze v tom, zda bankovní rada sníží sazby o čtvrt nebo rovnou o půl procenta. Bankovní rada se nakonec přiklonila ke snížení o půl procenta. Repo sazba je tak nově na úrovni 6,25 %. Čerstvá prognóza z dílny ČNB naznačuje, že by dvoutýdenní repo sazba mohla ke konci letošního roku klesnout zhruba na 3 % a další mírný pokles, zhruba do oblasti 2,50 %, by mohl následovat v prvním pololetí roku 2025. Z prohlášení bankovní rady, jež na tiskové konferenci prezentoval guvernér Michl, je patrné, že bankéři předpokládají spíše pozvolnější pokles úrokových sazeb, než jaký naznačuje samotná prognóza. Nicméně, jak rozsah dnešního snížení úroků, tak výhled úrokových sazeb prezentovaný v prognóze jsou pro trh vzkaz v tzv. holubičím směru v tom smyslu, že lze čekat další výrazné snižování úroků.

Měnově politické rozhodnutí, vyznění nové prognózy i samotné tiskové konference jsou vesměs faktory, jež tlačí českou měnu k dalšímu oslabení nad úroveň 25 korun za euro. Slabší koruna přitom může být faktorem, jenž bankovní radu povede při snižování úroků k opatrnosti a k bedlivé diskusi o rozsahu jednotlivých kroků, co se tempa snižování úrokových sazeb týče. Na příštím měnovém zasedání bankovní rady ve druhé polovině března za stávajících podmínek čekáme opět snížení úroků o půl procentního bodu. **Fond díky růstu cen dluhopisů opět zrychlil svůj růst a za měsíc leden vzrostl o 0,57 %, což je 6,5 % p. a. Na druhou stranu výrazněji tím došlo k poklesu výnosu Fondu do splatnosti, který je nyní na hodnotě 3,9 % čistého po odečtení nákladů.** Uvedené hodnoty se vztahují k Třídě R.

Upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy a investice může vést k finanční ztrátě. Zdanění výnosů závisí na osobní situaci každého investora a může se v budoucnu změnit. V některých případech může být výnos zvýšen či snížen v důsledku kolísání měnových kurzů. Investice do dluhopisových fondů představuje úrokové, kreditní, případně i finanční, ekonomické a politické riziko, dále také měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání a riziko nedostatečné likvidity. Investice do smíšených a akciových fondů dále také riziko akciové. Hodnota cenných papírů vydávaných fondem, jehož souhrnný ukazatel rizika je 4 anebo vyšší, se může vyznačovat značnou kolísavostí. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, statut/prospekt příslušného fondu a sdělení klíčových informací pro investory. V těchto dokumentech naleznete podrobné informace včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce; u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné elektronicky na internetových stránkách společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. www.generali-investments.cz. Informace o aspektech udržitelnosti ve smyslu nařízení (EU) 2019/2088 jsou uvedeny na téže adrese v sekci Informace související s udržitelností a v prospektu/statutu. Informace o právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekcí „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. Generali Fondy jsou řízeny aktivně, bez vztahu k referenčnímu indexu. Náklady a poplatky uvedené ve statutu/ prospektu a sdělení klíčových informací se používají mimo jiné na pokrytí nákladů na obhospodařování a administraci třídy fondu, včetně případných nákladů na veřejné nabízení a propagaci a snižují potenciální výnosnost investice.